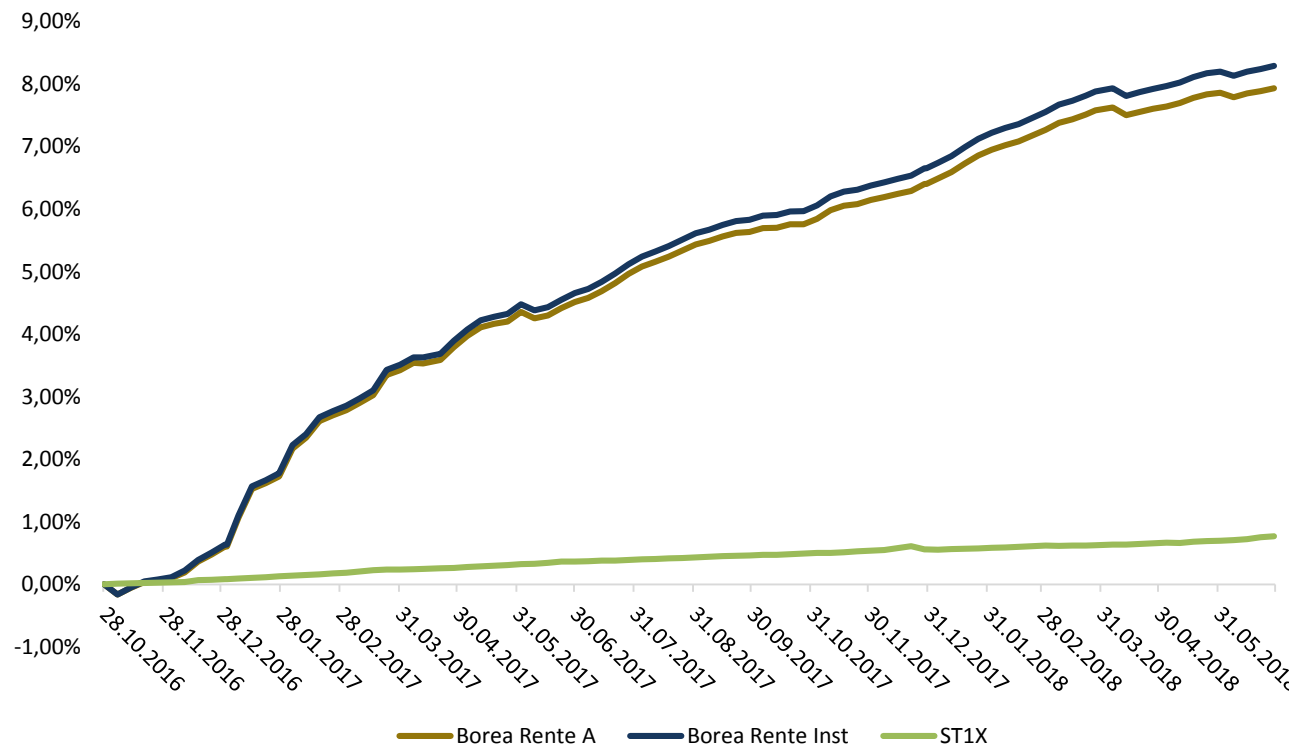
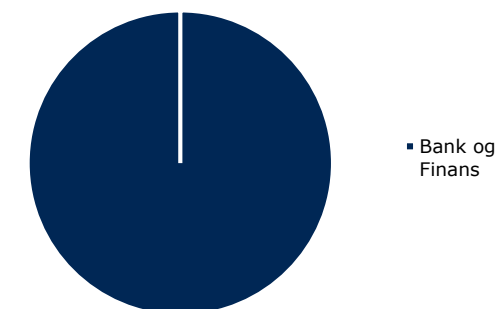


Avkastning, Borea Rente

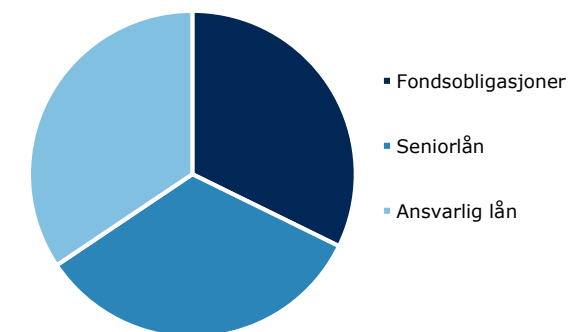


	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV, Inst.	1 041,0		
NAV, klasse A	1 037,6		
Avkastning, Inst.	0,11 %	1,60 %	8,29 %
Avkastning, klasse A	0,09 %	1,50 %	7,93 %
Avkastning, referanseindeks	0,08 %	0,21 %	0,77 %

Bransjefordeling



Obligasjonstyper



Avkastning per måned i % for institusjonsklassen	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2018	0,46	0,33	0,41	0,04	0,24	0,11							1,60
2017	1,14	0,53	0,64	0,37	0,41	0,41	0,45	0,38	0,30	0,13	0,32	0,32	5,66
2016											0,12	0,52	0,64

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastning en kan bli negativ som følge av kurstap. Alle avkastningstall er fratrukket forvaltningshonorar. Referanseindeksen til fondet er ST1X.

Markedskommentar

Første halvår 2018 har vært et halvår hvor geopolitikk har vært høyt oppe på agendaen. Verden har beveget seg fra frykt for atomkrig på den Koreanske halvøy til frykt for handelskrig. Vi får håpe at diplomati og forhandlinger gjør at frykten for handelskrig også roer seg ned. Kanskje noen kunne foreslå for verdens mektigste mann at han tok seg en sommerferie på en av sine flotte golfresorter og konsentrerte seg om golf og ikke Twitter.

Juni har vært en svært begivenhetsrik måned. Alle de fire viktigste sentralbankene har avholdt rentemøte. Den japanske, kinesiske og europeiske sentralbanken holdt alle styringsrenten uendret. I USA ble som ventet renten satt opp med 0,25 prosentpoeng. Den europeiske sentralbanken satte en slutt dato for sine kjøp av obligasjoner til årets slutt. Den norske sentralbanken hadde også møte og her ble heller ikke renten satt opp, men den første rentehevingen ble tidfestet til september i år.

Det var likevel helt andre nyheter som dominerte nyhetsbildet i midten av juni. G7 møtet ble foreviget av et bilde av Angela Merkel som lener seg over bordet mot den uskikkelige Trump. Bildet forteller oss at samarbeidsklimaet nok ikke er det beste mellom EU og USA. Trump stakk fra ubehagelighetene på G7 i Canada for å møte Nord-Koreas diktator i Singapore. Guttene fant en god tone og ble enige om å holde fingrene langt unna den store røde knappen og heller satse på nedrustning.

Vi er nå inne i det niende året i denne oppgangssyklusen og konjunkturtoppen nærmer seg. Dette bekreftes av den høyeste ISM-en i USA på 14 år. Dessverre er PMI-en i Europa og Kina i en nedadgående trend. Vi ser også at andre harde makrodata har skuffet i første halvår, spesielt forbruksveksten i Europa har vært svak. Veksten i verden er over trend og vi opplever fallende arbeidsledighet, lav lønnsvekst, lav inflasjon, optimisme og gode finansielle vilkår.

Ser vi noen faresignaler på tross av all optimismen? Vi nærmer oss en invertert yieldkurve, noe som er en klassisk resesjonsindikator. Siste inflasjonstall fra USA bekrefter at vi ser den høyeste inflasjonen på 6 år i den amerikanske økonomien. Dette støtter opp under ytterligere 2 rentehevinger i USA i år. Frykten for handelskrig skaper heller ikke det beste klimaet for bedriftsledernes investeringsbeslutninger.

Porteføljen

Borea Rente ga en avkastning på 0,113% for institusjonsklassen, og 0,094% for A-klassen for juni 2018. Avkastning for første halvår 2018 ble hhv. 1,6% for institusjonsklassen, og 1,5% for A-klassen. Fondet er et UCITS fond som investerer i seniorlån, ansvarlig lån og fondsobligasjoner. Fondet har i hovedsak norske sparebanker som motpart.

Høy spreadutgang i det europeiske rentemarkedet for fondsobligasjoner har smittet over på det norske markedet og påvirket kursene i negativ retning i juni. Vi har i hele år sett en spreadutgang for bankobligasjoner og da spesielt for fondsobligasjoner, resultatet er høyere renteinntekter for fondet over tid. Siste emisjon vi deltok i betalte en spread på 3 måneders NIBOR + 4,05%. Det anser vi som svært godt betalt for norsk sparebank risiko.

Disclaimer



Dette dokumentets informasjon kompletteres av fullt prospekt og vedtekter for fondet som kan fås tilsendt fra forvaltningsselskapet. Investor bør ta del i denne informasjon før beslutning om å investere i fondet.

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.